

ROZHODNUTIA

ROZHODNUTIE EURÓPSKEJ CENTRÁLNEJ BANKY (EÚ) 2015/5

z 19. novembra 2014

o vykonávaní programu nákupu cenných papierov krytých aktívami

(ECB/2014/45)

RADA GUVERNÉROV EURÓPSKEJ CENTRÁLNEJ BANKY,

so zreteľom na Zmluvu o fungovaní Európskej únie, a najmä na jej článok 127 ods. 2 prvú zarážku,

so zreteľom na Štatút Európskeho systému centrálnych bánk a Európskej centrálnej banky, a najmä na jeho článok 12.1 druhý pododsek v spojení s článkom 3.1 prvou zarážkou a článkom 18.1,

keďže:

- (1) V súlade s článkom 18.1 Štatútu Európskeho systému centrálnych bánk a Európskej centrálnej banky, Európska centrálna banka (ECB) spolu s národnými centrálnymi bankami členských štátov, ktorých menou je euro, môžu obchodovať na finančných trhoch okrem iného s obchodovateľnými cennými papiermi v rámci priamych nákupov a predajov.
- (2) Rada guvernérov rozhodla 4. septembra 2014, že by sa mal začať nový program nákupu cenných papierov krytých aktívami (asset-backed securities purchase programme – ABSPP). Popri treťom programe nákupu krytých dlhopisov ⁽¹⁾ a cieľných dlhodobějších refinančných operáciách ⁽²⁾, ABSPP ďalej prispeje k zlepšeniu transmisie menovej politiky, podporí poskytovanie úverov ekonomike eurozóny, podnieti pozitívny vývoj na ďalších trhoch a v dôsledku toho uvoľní nastavenie menovej politiky ECB a prispeje k návratu miery inflácie na úroveň bližšiu 2 %.
- (3) Ako súčasť jednotnej menovej politiky by sa mali priame nákupy akceptovateľných cenných papierov krytých aktívami (asset-backed securities – ABS) Európskou centrálnou bankou v rámci ABSPP vykonávať jednotným a výnimočne počas úvodnej fázy centralizovaným spôsobom, v súlade s týmto rozhodnutím.
- (4) Po uplynutí úvodnej fázy by mali ABSPP vykonávať jednotným a decentralizovaným spôsobom centrálna banka Eurosystemu, v súlade s následným rozhodnutím Rady guvernérov,

PRIJALA TOTO ROZHODNUTIE:

Článok 1

Zavedenie a rozsah programu ABSPP

Týmto sa zavádza ABSPP, v rámci ktorého ECB v súlade s týmto rozhodnutím nakupuje akceptovateľné ABS v zmysle článku 2. V rámci ABSPP môže ECB dávať svojim zástupcom pokyny, aby v jej mene nakupovali akceptovateľné ABS na primárnom a sekundárnom trhu od akceptovateľných zmluvných strán v zmysle článku 4.

⁽¹⁾ Rozhodnutie ECB/2014/40 z 15. októbra 2014 o vykonávaní tretieho programu nákupu krytých dlhopisov. Zatiaľ neuverejnené v úradnom vestníku.

⁽²⁾ Rozhodnutie ECB/2014/34 z 29. júla 2014 o opatreniach týkajúcich sa cieľných dlhodobějších refinančných operácií (Ú. v. EÚ L 258, 29.8.2014, s. 11).

Článok 2

Kritériá akceptovateľnosti pre priame nákupy ABS

ABS sú akceptovateľné pre priamy nákup v rámci ABSPP za predpokladu, že spĺňajú tieto kritériá akceptovateľnosti:

1. Hodnotenie kreditnej kvality ABS je prinajmenšom na úrovni stupňa kreditnej kvality 3 podľa harmonizovanej ratingovej stupnice Eurosystemu ⁽¹⁾ a je vyjadrené v podobe najmenej dvoch verejných úverových ratingov vydaných dvomi externými inštitúciami hodnotiacimi kreditné riziko, ktoré sú akceptované v rámci pre hodnotenie kreditného rizika (Eurosystem Credit Assessment Framework – ECAF).
2. Okrem kritéria uverejneného v bode 1, ABS spĺňajú kritériá akceptovateľnosti platné pre ABS poskytnuté ako zábezpeka v operáciách menovej politiky Eurosystemu, ako sa uvádza v prílohe I k usmerneniu ECB/2011/14 ⁽²⁾ (v znení zmien uskutočnených usmernením ECB/2012/25 ⁽³⁾ a usmernením ECB/2014/10 ⁽⁴⁾) a v rozhodnutí ECB/2013/35 ⁽⁵⁾.
3. Ak hodnotenie kreditnej kvality ABS nedosahuje prinajmenšom stupeň kreditnej kvality 2 harmonizovanej ratingovej stupnice Eurosystemu, vyjadrené v podobe najmenej dvoch verejných úverových ratingov vydaných dvomi externými inštitúciami hodnotiacimi kreditné riziko akceptovanými v rámci ECAF, musia ABS okrem požiadaviek uvedených v bode 2 spĺňať kritériá akceptovateľnosti platné pre ABS poskytnuté ako zábezpeka v operáciách menovej politiky Eurosystemu v súlade s článkom 3 usmernenia ECB/2014/31 ⁽⁶⁾.
4. Najmenej 90 % dlžníkov aktív vytvárajúcich peňažné toky, ktoré kryjú ABS, sa klasifikujú ako nefinančné korporácie zo súkromného sektora ⁽⁷⁾ alebo fyzické osoby, v závislosti od výšky zostatku istiny aktív vytvárajúcich peňažné toky pripadajúcej na takýchto dlžníkov.
5. Najmenej 95 %:
 - a) výšky zostatku istiny aktív vytvárajúcich peňažné toky, ktoré kryjú emisiu ABS, je denominovaných v eurách;
 - b) majetku zabezpečujúceho aktíva vytvárajúce peňažné toky, ktoré kryjú emisiu ABS, pokiaľ ide o emisiu cenných papierov krytých hypotekárnymi úvermi na kúpu nehnuteľností na bývanie (residential mortgage-backed securities – RMBS) alebo cenných papierov krytých hypotekárnymi úvermi na podnikanie (commercial mortgage-backed securities – CMBS), sa nachádza v eurozóne, v závislosti od výšky zostatku istiny aktív vytvárajúcich peňažné toky spojených s týmto majetkom, a
 - c) dlžníkov aktív vytvárajúcich peňažné toky, ktoré kryjú emisiu ABS [s výnimkou emisií RMBS a CMBS, uvedených v písmene b)], v závislosti od výšky zostatku istiny aktív vytvárajúcich peňažné toky pripadajúcej na takýchto dlžníkov, bolo založených v eurozóne, alebo sú prípadne rezidentmi eurozóny.
6. Emitent ABS má sídlo v eurozóne.
7. Tranža ABS [s rovnakým alebo zastupiteľným medzinárodným identifikačným kódom cenných papierov (International Securities Identification Number – ISIN)], ktorá bola v čase hodnotenia zo strany ECB na účely potenciálnej kúpy v súlade s článkom 3 držaná v plnom rozsahu pôvodcom alebo subjektmi, s ktorými má pôvodca úzke väzby ⁽⁸⁾, je akceptovateľná pre nákup v rámci ABSPP za predpokladu, že externý investor, ktorý s nemá s pôvodcom úzke väzby (s výnimkou centrálnej banky Eurosystemu, ktorá koná mimo rámca ABSPP), tiež kúpi časť tejto tranže ABS (s rovnakým alebo zameniteľným ISIN).

⁽¹⁾ Uverejnené na internetovej stránke ECB.

⁽²⁾ Usmernenie ECB/2011/14 z 20. septembra 2011 o nástrojoch a postupoch menovej politiky Eurosystemu (Ú. v. EÚ L 331, 14.12.2011, s. 1).

⁽³⁾ Usmernenie ECB/2012/25 z 26. novembra 2012, ktorým sa mení a dopĺňa usmernenie ECB/2011/14 o nástrojoch a postupoch menovej politiky Eurosystemu (Ú. v. EÚ L 348, 18.12.2012, s. 30).

⁽⁴⁾ Usmernenie ECB/2014/10 z 12. marca 2014, ktorým sa mení usmernenie ECB/2011/14 o nástrojoch a postupoch menovej politiky Eurosystemu (Ú. v. EÚ L 166, 5.6.2014, s. 33).

⁽⁵⁾ Rozhodnutie ECB/2013/35 z 26. septembra 2013 o dodatočných opatreniach týkajúcich sa refinančných operácií Eurosystemu a akceptovateľnosti zábezpeky (Ú. v. EÚ L 301, 12.11.2013, s. 6).

⁽⁶⁾ Usmernenie ECB/2014/31 z 9. júla 2014 o dodatočných dočasných opatreniach týkajúcich sa refinančných operácií Eurosystemu a akceptovateľnosti zábezpeky, ktorým sa mení usmernenie ECB/2007/9 (Ú. v. EÚ L 240, 13.8.2014, s. 28).

⁽⁷⁾ Nefinančné korporácie majú rovnaký význam ako v Európskom systéme účtov uvedenom v prílohe I k usmerneniu ECB/2011/14.

⁽⁸⁾ Úzke väzby majú rovnaký význam ako v oddiele 6.2.3.2 prílohy I k usmerneniu ECB/2011/14.

8. Ak boli dlžníci aktív vytvárajúcich peňažné toky, ktoré kryjú emisiu ABS, založení v Grécku alebo na Cypre, alebo sú v týchto krajinách rezidentmi, minimálna úroveň ratingu stanovená na úrovni bodu 1 sa na tieto ABS nevzťahuje za predpokladu, že podliehajú nákupnému obmedzeniu uvedenému v článku 5 ods. 2 a splňajú všetky ďalšie kritériá akceptovateľnosti uplatniteľné na nákup v rámci ABSPP a všetky tieto dodatočné požiadavky:
- a) minimálny limit kreditnej kvality Euro systému používaný na určenie akceptovateľnosti obchodovateľných dlhových nástrojov, vydaných alebo zaručených gréckou alebo cyperskou vládou, ako zábezpeky sa v zmysle článku 8 ods. 2 usmernenia ECB/2014/31 neuplatňuje;
 - b) ABS má dva verejné úverové ratingy od niektorej z dvoch externých inštitúcií hodnotiacich kreditné riziko, ktoré sú akceptované v rámci ECAF, na úrovni najvyššieho ratingu dosiahnuteľného pre emisie ABS v príslušnom členskom štáte;
 - c) štruktúra emisie ABS zahŕňa aktuálne zvýšenie kreditnej kvality (akým je zvýšenie kreditnej kvality v prípade všetkých tranží emisie ABS, ktoré sú podriadené tranži ABS, ktorá je akceptovateľná pre nákup) v rozsahu najmenej 25 % súčasnej výšky zostatku istiny všetkých tranží emisie ABS;
 - d) sú k dispozícii správy pre investorov a ABS možno modelovať s použitím štandardných nástrojov tretích strán na modelovanie peňažných tokov, na základe posúdenia ECB;
 - e) najlepšie dostupné hodnotenie kreditnej kvality každej z ďalej uvedených zmluvných strán v rámci emisie ABS (ak je to relevantné), s výnimkou obsluhovateľa, je minimálne na úrovni stupňa kreditnej kvality 3 podľa harmonizovanej ratingovej stupnice Euro systému, a to v podobe najmenej jedného verejného úverového ratingu niektorej z externých inštitúcií hodnotiacich kreditné riziko akceptovanej v rámci ECAF:
 - i) banky, ktorá vedie účet emitenta;
 - ii) ručiteľa banky, ktorá vedie účet emitenta;
 - iii) poskytovateľa likviditného nástroja;
 - iv) zmluvnej strany hedžingu;
 - v) hlavného sprostredkovateľa platieb;
 - vi) poskytovateľa na základe zmluvy o investícii so zárukou, a
 - f) bol vymenovaný náhradný obsluhovateľ emisie ABS.

Článok 3

Hodnotenie kreditného rizika a hĺbková previerka

Pred kúpou akéhokoľvek ABS, ktorý spĺňa kritériá akceptovateľnosti podľa článku 2, uskutoční ECB v súvislosti s ABS hodnotenie kreditného rizika ABS a hĺbkovú previerku.

Článok 4

Akceptovateľné zmluvné strany

Akceptovateľnými zmluvnými stranami pre ABSPP a to tak pre priame obchody, ako aj pre obchody formou pôžičky cenných papierov zahŕňajúce ABS držané v portfóliu ABSPP, sú: a) zmluvné strany, ktoré sa zúčastňujú na operáciách menovej politiky Euro systému, v zmysle oddielu 2.1 prílohy I k usmerneniu ECB/2011/14; b) zmluvné strany, ktoré centrálné banky Euro systému využívajú na investovanie svojich investičných portfólií v eurách a c) subjekty, ktoré Rada guvernérov považuje na základe hodnotenia rizika protistrany pre Euro systém zo strany ECB za akceptovateľné zmluvné strany pre priame obchody v rámci ABSPP.

Článok 5

Obmedzenie nákupov

1. Bez toho, aby bol dotknutý odsek 2, na základe ABSPP nie je možné nakúpiť a držať viac ako 70 % nesplatenej sumy určitej tranže ABS (s rovnakým alebo zastupiteľným ISIN).
2. V prípade tranže ABS (s rovnakým alebo zastupiteľným ISIN), ktorá je akceptovateľná pre nákup podľa článku 2 bod 8, nie je možné v rámci ABSPP nakúpiť a držať viac ako 30 % nesplatenej sumy takejto tranže.

Článok 6

Nadobudnutie účinnosti

Toto rozhodnutie nadobúda účinnosť dňom nasledujúcim po jeho uverejnení na internetovej stránke ECB.

Vo Frankfurte nad Mohanom 19. novembra 2014

Prezident ECB
Mario DRAGHI
